

WOOD
& Company

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia

ČCE (A) Restituční podfond
2Q 2025

Obsah

Dluhopisy v 2Q 2025	4
Akcie v 2Q 2025	5
Výkonnost, složení a strategie portfolia	6
Alokace portfolia podle instrumentu	8
Alokace portfolia podle ratingu	9
Soulad s etickým kodexem	10
Statistika	11

Dluhopisové trhy byly ve druhém čtvrtletí ovlivněny růstem rizikové averze v důsledku eskalace napětí v mezinárodním obchodě. V Eurozóně se výnosy do splatnosti bezpečně vnímaných státních dluhopisů posunuly níže. To bylo v souladu s křehkým ekonomickým oživením a měnovou politikou ECB, která pokračovala ve snižování úrokových sazeb. Depozitní sazba poklesla o 50 bazických bodů na 2,0 % p.a. a do konce letošního roku by dle aktuálních analytických očekávání měla ECB rozhodnout o úpravě úrokových sazeb o dalších -25 bazických bodů. Na druhé straně americká centrální banka FED držela po celé čtvrtletí úrokové sazby stabilní v pásmu 4,25 - 4,50 % p.a. Důvodem striktnější měnové politiky FEDu byla uvolněná fiskální politika americké administrativy, která zvyšuje proinflační rizika v tamní ekonomice. Výnosy do splatnosti amerických státních dluhopisů ve čtvrtletní bilanci zůstaly relativně stabilní na vyšších úrovních. K mírnému poklesu výnosů došlo na středním konci výnosové křivky, zatímco na jejím dlouhém konci se výnosy do splatnosti naopak posunuly výše přibližně o 20 bazických bodů. Do konce letošního roku pak trhy předpokládají, že by centrální banka FED měla přistoupit k jednomu snížení úrokových sazeb o -25 bazických bodů.

V průběhu druhého čtvrtletí se v české ekonomice dále zlepšoval podnikatelský sentiment. Podle předstihového indikátoru došlo k obratu ve výrobním sektoru a ten se po více než třech letech dostal nad růstovou hranici odvětví. Makroekonomická data potvrdila, že hlavním tahounem růstu domácí ekonomiky zůstala silná spotřeba domácností a rostoucí vládní výdaje. Naopak pokles exportu kvůli slabé zahraniční poptávce brzdil robustnější oživení. Podíl nezaměstnaných osob se dle statistiky MPSV snížil v průběhu druhého čtvrtletí o 0,1 procentního bodu na 4,2 %. Trh práce navzdory mírnému ochlazení zůstal nadále velmi silný a Česká republika tak patřila mezi země s nejnižší nezaměstnaností v EU. Míra inflace se počátkem druhého čtvrtletí pohybovala poblíž inflačního cíle, avšak v červnu se vlivem volatilní složky cen potravin a růstem cen pohonných hmot přiblížila až k na horní hranici tolerančního pásma ČNB. Z pohledu měnové politiky pokračovala ČNB v uvolňování měnových podmínek, když dvoutýdenní repo sazbu snížila o 25 bazických bodů na 3,50 % p.a. Tímto krokem se dostala poblíž dlouhodobě rovnovážné úrovně úrokových sazeb. Kurz české koruny ve druhém čtvrtletí posílil proti euru přibližně o jeden procentní bod až na hladinu 24,73.

Zejména počátkem druhého čtvrtletí těžily tržní ceny českých státních dluhopisů z růstu rizikové averze na finančních trzích v důsledku napětí v mezinárodním obchodě a z poklesu proinflačních rizik v české ekonomice. Ve čtvrtletní bilanci si tak české státní dluhopisy připsaly kladnou výkonnost po celé délce výnosové křivky. Celotržní index státních dluhopisů s pevným kuponem CZK BZEC All > 1 Yr tak vzrostl o +1,02 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr přidal +0,68 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 2Q 2025



České úrokové sazby	31.3.2025	30.06.2025
2W repo	3,75 %	3,50 %
6M PRIBOR	3,61 %	3,48 %
1Y PRIBOR	3,54 %	3,45 %
5Y IRS	3,56 %	3,63 %
10Y IRS	3,78 %	3,86 %

Počátkem druhého čtvrtletí došlo k razantnímu propadu na akciových trzích a nárůstu volatility. Hlavním důvodem bylo oznámení výrazně širších a represivnějších celních tarifů ze strany americké administrativy. Hodnota indexu VIX, který je indikátorem volatility na finančních trzích, se během krátké doby ztrojnásobila, když vystoupala až na úroveň 60 bodů. Jednalo se o největší nárůst od počátku pandemie covid-19. Situace se začala uklidňovat v polovině čtvrtletí poté, co prezident D. Trump oznámil 90 denní odklad ve vzájemném zavedení cel. Recipročně se Evropská Unie rozhodla pozastavit uplatňování odvetných cel na dovoz oceli a hliníku. Tyto kroky přispěly ke zmírnění napětí v mezinárodním obchodu mezi USA a ostatními ekonomikami. Ve druhém čtvrtletí došlo k významnému oslabování amerického dolaru proti ostatním měnám. Hlavní důvodem byl daňový balíček, který vyvolává otazník nad udržitelností a výši amerického dluhu. Americký dolar oslabil ve druhém čtvrtletí proti euru o 9 %.

Navzdory prudké korekci tržních cen na počátku druhého čtvrtletí si americké akcie připsaly solidní výkonnost. Index S&P 500 vzrostl o 10,6 % a technologický index NASDAQ dokonce o 17,8 % v USD. Tento růst byl opět tažen především technologiemi a tituly s největší tržní kapitalizací. V přímém porovnání s těmito indexy zaostal rovnoměrně vážený index tzv. „S&P 500 equal weighted“, který si připsal „pouze“ +5,0 %. Ze sektorového pohledu byl pod velkým tlakem segment zdravotnictví, který korigoval ve druhém čtvrtletí přibližně o -7,5 %, a to kvůli razantním škrtům ve vládním zdravotním programu. Příliš se nedařilo západoevropským akciím, když hodnota EuroStoxx 50 vzrostla ve druhém čtvrtletí o 1,0 % a široký index Stoxx 600, který je komponovaný ze 600 společností přidal 1,4 %. Výjimkou byl německý trh, který si připsal +7,9 % v EUR.

Výkonnost celotržního indexu MSCI world pak byla na úrovni +11,0 %. Toto zhodnocení je však měřeno v USD a právě kurzy měn však hrají v tomto období významnou roli, když se americký dolar dostal do výrazně oslabujícího trendu a ve čtvrtletní bilanci ztratil proti euru propastných -9 %. Otázka měnového zajištění tak je významnější než jindy – pro zahraniční investory zajištěná pozice v US akciích (S&P 500 Index) vydělala, avšak nezajištěná pozice by měla zhodnocení poblíž nuly.

VÝVOJ CELOSVĚTOVÉHO INDEXU MSCI v 2Q 2025



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	2,4 %
Polish WIG Index (PLN)	9,1 %
Hungarian BUX Index (HUF)	10,1 %
CECE Index (EUR)	6,7 %
Austrian ATX Index (EUR)	8,7 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	1,0 %
US S&P 500 Index (USD)	10,6 %
Nikkei 225 Index (YEN)	13,7 %
MSCI World Free Index (USD)	11,0 %

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +3,73 %. Tržní srovnávací benchmark připsal -7,71 %.

INVESTIČNÍ LIMITY:

- Všechny investiční limity jsou splněny. Detaily jsou uváděny v měsíčních zprávách.

SLOŽENÍ A STRATEGIE PORTFOLIA:

- Podíl akciových instrumentů (středoevropský CEE Fund, WOOD&Co. Akciový OPF a akciová ETF), je ke konci 1Q 2025 na úrovni 55,0 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 97 %, Akciový OPF ze 87 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 53,0 %.
- Podíl v alternativních / nemovitostních investicích reprezentovaných WOOD & Co Renewables (3,9 %), WOOD Logistics podfondem (3,8 %) a WOOD Office podfondem (3,8 %) dosahoval ke konci čtvrtletí 11,5 %.
- Celková pozice v akciích, akciových produktech a alternativních investicích je na úrovni 66,5 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 13,9 % portfolia.

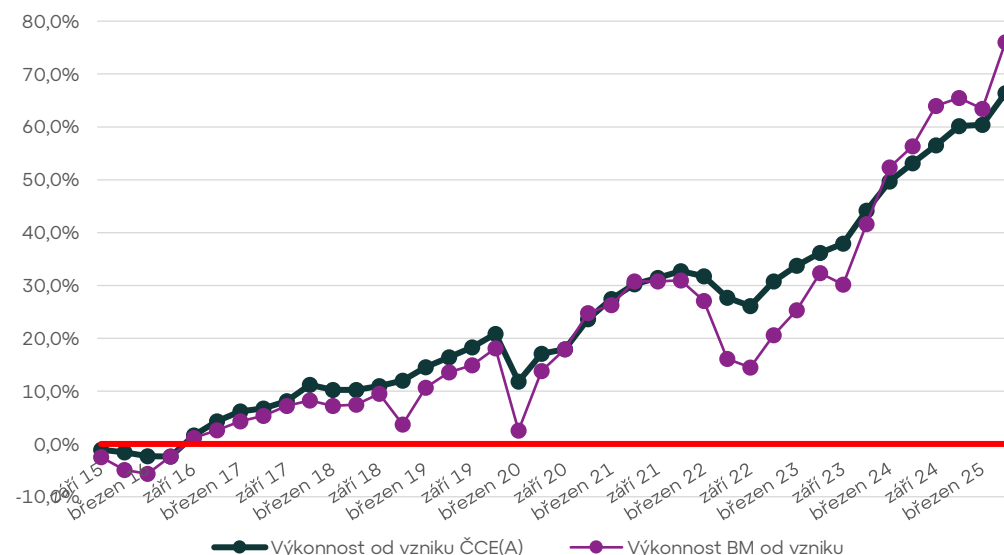
Expozice Fondu na nemovitostní sektor	
Dluhopisy	7,45%
Investiční akcie podfondů	7,64%
CELKEM	15,1%

- Postupně naplňujeme novou investiční strategii, a to zejména navyšováním akciové komponenty portfolia. V rámci dodržení principu široké diverzifikace navyšujeme pozice akciovými ETF instrumenty. Výběr jednotlivých akcií (stock picking) bude nadále realizován zejména ve fondech, které již jsou součástí portfolia.

Období	Výkonnost	Benchmark
3Q 2024	+2,21 %	+4,89 %
4Q 2024	+2,33 %	+0,94 %
1Q 2025	+0,17 %	-1,25 %
2Q 2025	+3,73 %	+7,71%

Datum	Hodnota investiční akcie	Objem fondového kapitálu
30.09.2024	1,5650 CZK	260 841 112 CZK
31.12.2024	1,6015 CZK	266 924 471 CZK
31.03.2024	1,6042 CZK	267 368 462 CZK
31.03.2024	1,6641 CZK	285 137 760 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU OD VZNIKU



VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

Výkonnost v jednotlivých letech						
	2016	2017	2018	2019	2020	
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	
	2021	2022	2023	2024	YTD 2025	Průměr
FOND	7,36%	-1,48%	10,24%	11,11%	3,91%	5,46%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	16,85%	6,37%	6,65%

BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

0,10 * CZK EFFAS Tr All > 1 Yr + 0,15 * BofAML Global Corporate&HY Tr Index (CZK hedged) + 0,75 * MSCI Local AC World Tr Index

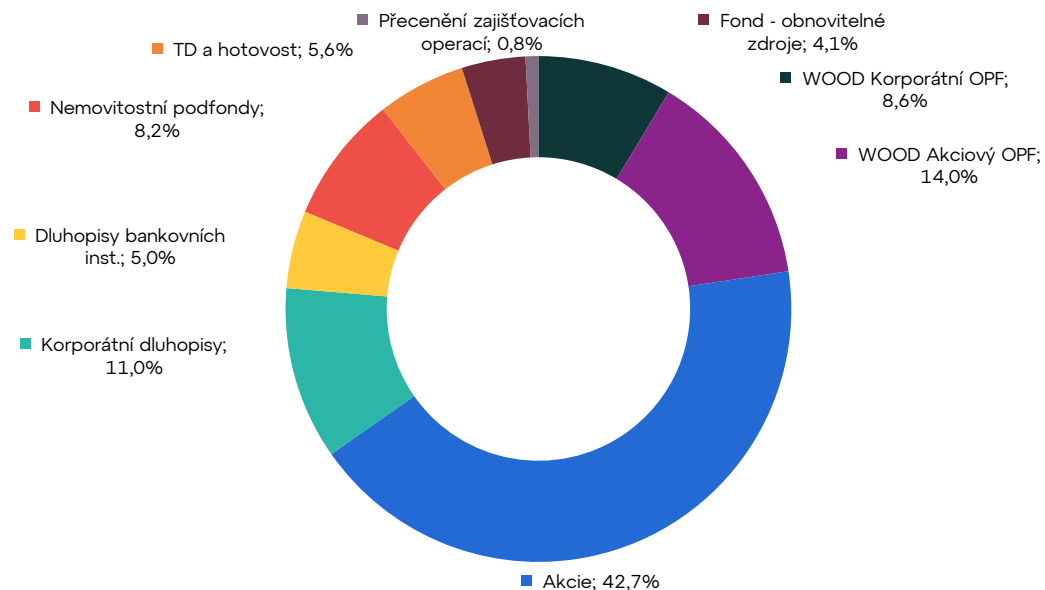
kde:

- **CZK EFFAS Tr All > 1 Yr** je index celkového výkonu trhu českých státních dluhopisů,
- **BofAML Global Corporate&HY Tr Index** (CZK hedged) je Bank of America Merrill Lynch globální index celkového výkonu korporátních dluhopisů, včetně dluhopisů s vysokým výnosem, zajištěný do české koruny,
- **MSCI Local AC World Tr Index** je MSCI globální akciový index, zahrnující vyspělé i rozvíjející se země, charakterizující celkovou výkonnost akciových trhů (tj. včetně dividend) bez vlivu měnových kurzů.

POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ

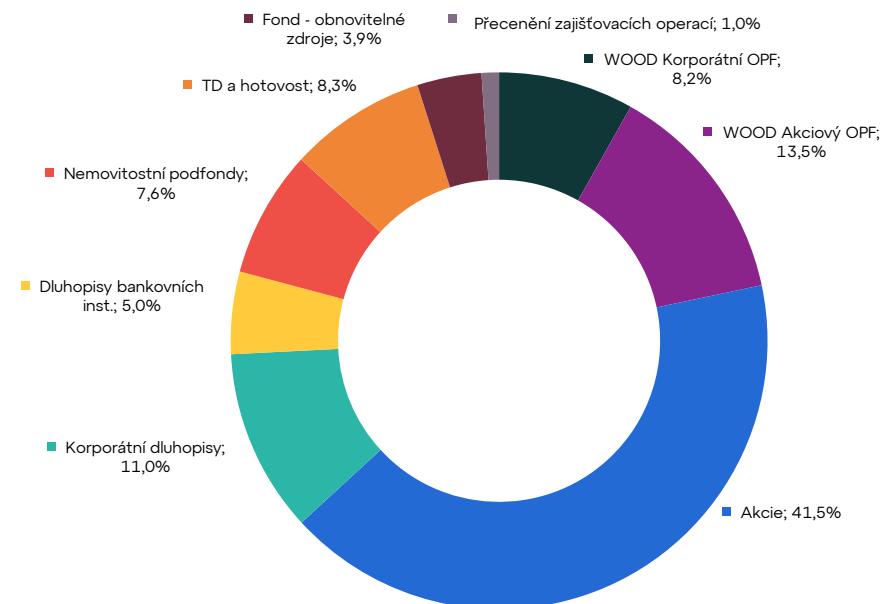


ALOKACE K 31. 3. 2025



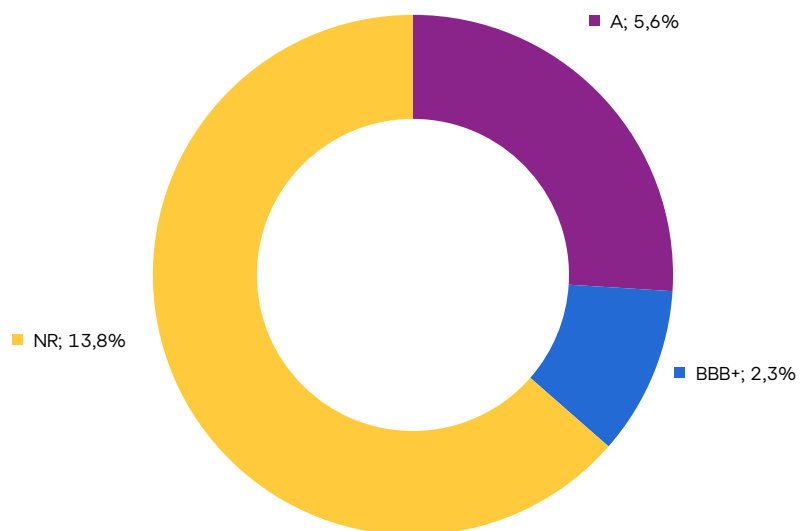
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 024 301
WOOD Akciový OPF	37 436 687
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	114 059 069
Korporátní dluhopisy	29 526 254
Dluhopisy bankovních inst.	13 299 195
Nemovitostní podfondy	21 884 893
TD a hotovost	15 041 700
Fond - obnovitelné zdroje	10 909 705
Přecenění zajišťovacích operací	2 186 657
Portfolio Celkem	267 368 462

ALOKACE K 30. 06. 2025



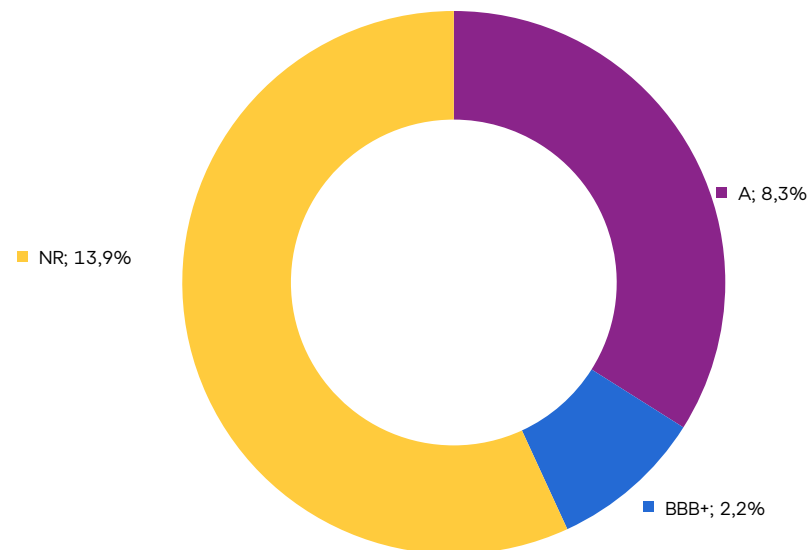
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 248 945
WOOD Akciový OPF	38 563 120
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	118 277 704
Korporátní dluhopisy	31 484 834
Dluhopisy bankovních inst.	14 139 653
Nemovitostní podfondy	21 792 053
TD a hotovost	23 598 224
Fond - obnovitelné zdroje	11 048 400
Přecenění zajišťovacích operací	2 984 827
Portfolio Celkem	285 137 760

ALOKACE K 31. 3. 2025*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	15 041 700
BBB+	6 053 833
BB+	0
NR	36 771 616
Portfolio Celkem	57 867 150

ALOKACE K 30. 06. 2025*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	23 598 224
BBB+	6 109 075
BB+	0
NR	39 515 412
Portfolio Celkem	69 222 711

*Zbývající část portfolia podfondu je alokována v nedluhových instrumentech

SOULAD ALOKACE FONDU S INVESTIČNÍM KODEXEM ČCE:

- **Přímá expozice** – prakticky všechny přímé pozice ve Fondu, reprezentované emitenty dluhopisů, jsou ze sektorů bez nesouladu s principem investičního kodexu ČCE.
- **Nepřímá expozice nepřípustných sektorů prostřednictvím fondů** – zprostředkovaná expozice na akcie (Akciové OPF, CEE Fund) nebo dluhopisy (Korporátní dluhopisy OPF) na sektory v potenciálním nesouladu s investičním kodexem ČCE je minimální:
 - V případě akcií jsou to pouze následující akcie - zbrojařská společnost Rheinmetall AG, Colt Czgroup a loterijní společnost OPAP, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 1,2 %.
 - V případě dluhopisů je to prostřednictvím dluhopisů ze sektoru obranného průmyslu (Czechoslovak Group) a segmentu loterií (skupina KKCG), které dohromady dávají zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,7 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	0,74%
Akciový OPF	0,14%
CEE Fund	1,08%
CELKEM	2,0%

ČCE (A) RESTITUČNÍ PODFOND - SHRNUÍ

DATUM	AUM	Hodnota investiční akcie	Čtvrtletní výkonnost ČCE(A)	Výkonnost od vzniku ČCE(A)	Čtvrtletní výkonnost BM	Výkonnost BM od vzniku
31.08.2015	72 905 581	1,0000				
30.09.2015	72 787 732	0,9891		-1,10%		-2,51%
31.12.2015	72 439 114	0,9844	-0,48%	-1,56%	-2,49%	-4,93%
31.03.2016	85 485 340	0,9771	-0,74%	-2,29%	-0,76%	-5,65%
30.06.2016	85 395 523	0,9761	-0,10%	-2,39%	3,47%	-2,38%
30.09.2016	88 889 945	1,0160	4,09%	1,60%	3,61%	1,15%
31.12.2016	91 246 402	1,0430	2,66%	4,30%	1,41%	2,57%
31.03.2017	92 889 432	1,0617	1,79%	6,17%	1,69%	4,31%
30.06.2017	106 226 203	1,0669	0,49%	6,69%	0,96%	5,31%
30.09.2017	107 614 948	1,0809	1,31%	8,09%	1,81%	7,21%
31.12.2017	110 678 724	1,1117	2,85%	11,17%	0,95%	8,23%
31.03.2018	128 761 231	1,1022	-0,85%	10,22%	-0,98%	7,17%
30.06.2018	128 804 737	1,1025	0,03%	10,25%	0,25%	7,44%
30.09.2018	131 462 635	1,1098	0,66%	10,98%	1,94%	9,52%
31.12.2018	132 685 065	1,1201	0,93%	12,01%	-5,33%	3,68%
31.03.2019	135 635 365	1,1450	2,22%	14,50%	6,71%	10,63%
30.06.2019	140 925 241	1,1642	1,68%	16,42%	2,64%	13,55%
30.09.2019	143 210 635	1,1830	1,61%	18,30%	1,18%	14,89%
31.12.2019	150 742 578	1,2084	2,15%	20,84%	2,81%	18,12%
31.03.2020	144 106 766	1,1182	-7,46%	11,82%	-13,17%	2,56%
30.06.2020	150 890 492	1,1708	4,70%	17,08%	10,99%	13,83%
30.09.2020	151 977 123	1,1793	0,73%	17,93%	3,62%	17,95%
31.12.2020	164 538 602	1,2361	4,82%	23,61%	5,80%	24,79%

ČCE (A) RESTITUČNÍ PODFOND - SHRNUÍ

DATUM	AUM	Hodnota investiční akcie	Čtvrtletní výkonnost ČCE(A)	Výkonnost od vzniku ČCE(A)	Čtvrtletní výkonnost BM	Výkonnost BM od vzniku
31.03.2021	172 669 683	1,2741	3,07%	27,41%	1,18%	26,26%
30.06.2021	176 440 585	1,3020	2,19%	30,20%	3,59%	30,79%
30.09.2021	178 118 681	1,3143	0,94%	31,43%	0,01%	30,79%
31.12.2021	181 748 306	1,3271	0,97%	32,71%	0,11%	30,94%
31.03.2022	188 316 122	1,3172	-0,75%	31,72%	-2,94%	27,09%
30.06.2022	182 494 338	1,2765	-3,09%	27,65%	-8,63%	16,13%
30.09.2022	180 312 519	1,2612	-1,20%	26,12%	-1,41%	14,48%
31.12.2022	186 934 032	1,3075	3,67%	30,75%	5,35%	20,61%
31.03.2023	218 326 960	1,3375	2,29%	33,75%	3,92%	25,34%
30.06.2023	222 263 742	1,3616	1,80%	36,16%	5,59%	32,35%
30.09.2023	225 128 067	1,3792	1,29%	37,92%	-1,66%	30,15%
31.12.2023	235 291 424	1,4414	4,51%	44,14%	8,82%	41,63%
31.03.2024	249 503 304	1,4970	3,86%	49,70%	7,57%	52,35%
30.06.2024	255 194 841	1,5312	2,28%	53,12%	2,61%	56,31%
30.09.2024	260 841 112	1,5650	2,21%	56,50%	4,89%	63,95%
31.12.2024	266 924 471	1,6015	2,33%	60,15%	0,94%	65,50%
31.03.2025	267 368 462	1,6042	0,17%	60,42%	-1,25%	63,43%
30.06.2025	285 137 760	1,6641	3,73%	66,41%	7,71%	76,04%



Czech Republic

Palladium
náměstí Republiky 1079/1a
110 00 Praha 1

Tel: + 420 222 096 111

Slovak Republic

Gorkého 4
811 01 Bratislava

Tel: + 421 232 409 000

United Kingdom

16 Berkeley Street
London W1J 8DZ

Tel: +44 (0) 20 3530 0685

Poland

Centrum Marszałkowska
Ul. Marszałkowska 126/134
00-008 Warszawa

Tel: +48 22 222 1530

Romania

Lamda Office Building
7A Sos. Bucuresti-Ploesti
013682 Bucharest 1

Tel: +40 316 301 181

Italy

Via Luigi Settembrini, 35
201 24 Milan

Tel: + 39 02 36692 500

Tento dokument připravila a vydala WOOD & Company investiční společnost, a.s. ("WOOD IS"), Palladium, nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1, tel: +420 222 096 111, www.woodis.cz. Hodnota investic obsažených ve Vašem portfoliu může klesat a stoupat a není garantována. Návratnost původně investované částky není zaručena. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Dluhové cenné papíry jsou oceněny středovou kotací tržních závěrečných cen. Akciové cenné papíry jsou oceněny závěrečnou cenou ze dne ocenění. V případě, že WOOD IS uzná, že cenný papír nemá transparentní tržní cenu, je oceněn expertní cenou, individuálně určenou WOOD IS s vynaložením odborné péče. Učinit transakce s takovou investicí nebo získat spolehlivé informace o její hodnotě z nezávislého zdroje může být složité, proto ocenění provedené WOOD IS nemusí odpovídat ceně, za jakou může být investice na trhu skutečně prodána. Informace, týkající se ocenění portfolia, nemusely být nutně porovnány s údaji uloženými u depozitáře, a proto by neměly být považovány za konečný údaj o stavu Vašich investic a jejich hodnotě.

